

โลหะกิจ เม็ททอล - LHK

อุตสาหกรรม: **วัสดุเครื่องจักรและอุตสาหกรรม**

ราคา

ราคาล่าสุด 2.30

52สัปดาห์ สูงสุด (03/06/2554) 3.50

52สัปดาห์ ต่ำสุด (27/10/2554) 2.06

ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท) 320.00

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 736.00

ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท) 0.93

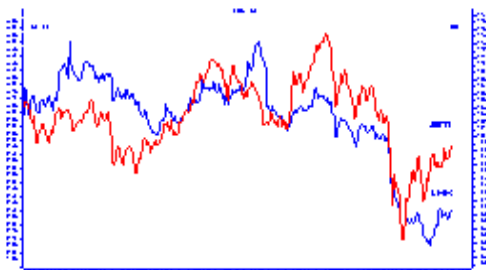
Free float (%) 30.18

PE (เท่า) 5.24

PB (เท่า) 0.73

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	0.9%	-22.3%	-27.2%
Relative	-2.2%	-13.0%	-217.2%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (15 มิ.ย. 54) %

1 นาย เกษม อัครพงษ์พิศักดิ์	28.53
2 นาย ประสาน อัครพงษ์พิศักดิ์	13.76
3 นาย ประเสริฐ อัครพงษ์พิศักดิ์	11.35

ลักษณะธุรกิจ: **ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลส**

CG: **การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2553**



อรมมงคล ตันติธนาธร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 34100
Tel. 66 2 635 1700 #491
Email : ornmongkolt@phillip.co.th
Ref No: CO2554_1267

ซื้อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

2.30 บาท

ราคาพื้นฐานปี 2555

3.48 บาท (+51.3%)

กำไรสุทธิไตรมาส 2Q54-55 ที่ 31.46 ล้านบาท

- ผลดำเนินงานในไตรมาส 2Q54-55(สิ้นสุดก.ย.54) ปรับเพิ่มขึ้น 9.62%QoQ(แต่ลดลง 16.69%YoY) มีกำไรสุทธิที่ 31.46 ล้านบาทจากการเร่งการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์หลังได้รับผลกระทบจากสึนามิ
- ช่วง 6M54-55 มีกำไรสุทธิที่ 60.15 ล้านบาทปรับลดลง 5.07%YoY เนื่องจากรับรู้กำไรจากบริษัทลูกที่น้อยลงหลังจากที่ขายหุ้นบางส่วนให้กับ Mory Industries
- ราคาพื้นฐานปี 2554-55 อิง P/BV 1.10 เท่าที่ 3.48 บาทคงคำแนะนำ "ซื้อ"

กำไรสุทธิไตรมาส 2Q54-55(สิ้นสุดก.ย.54) เพิ่มขึ้น 9.62%QoQ

ด้วยการเร่งการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ซัดเซยส่วนที่ต้องชะลอตัวไปจากภัยสึนามิ ส่งผลให้ปริมาณการผลิตรถยนต์ในช่วงก.ค.54-ก.ย.54 ปรับเพิ่มขึ้น 38.97%QoQ อยู่ที่ 474,628 คัน และการผลิตรถจักรยานยนต์ในช่วงเดียวกันนี้ปรับเพิ่มขึ้น 5.03%QoQ อยู่ที่ 624,369 คัน ซึ่งทาง LHK ผลิตสินค้าประเภทท่อและชิ้นส่วนที่ทำจากสแตนเลสให้กับหลายค่าย (ยกเว้น โตโยต้า) โดยที่ผ่านมายอดขายราว 35% มาจากผลิตภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์(แบ่งเป็น 25%สำหรับรถยนต์ และ 10%สำหรับรถจักรยานยนต์) จึงทำให้ยอดขายในไตรมาสนี้ปรับเพิ่มขึ้น 19.80%QoQ มาที่ 675.73 ล้านบาท อย่างไรก็ตามด้วย margin ที่ไม่ได้สูงอย่างในไตรมาสก่อนหน้าลดลงมาอยู่ที่ 11.22% จาก 11.85% ในไตรมาส 1Q54-55 จึงทำให้ผลดำเนินงานไตรมาส 2Q54-55 ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 9.62%QoQ มีกำไรสุทธิที่ 31.46 ล้านบาท

6M54-55กำไรสุทธิที่ 60.15 ล้านบาทปรับลดลง 5.07%YoY

แม้อยอดขายในช่วง 6M54-55 จะปรับตัวดีขึ้น 8.03%YoY มาที่ 1,239.79 ล้านบาทจากฟื้นตัวกลับมาได้อย่างรวดเร็วของอุตสาหกรรมยานยนต์แลลดละอัตรการใช้จ่ายลงทุนการผลิตในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ทว่าด้วยทาง LHK ได้ขายหุ้นบางส่วนในบริษัทย่อย (Auto Metal Co., Ltd) ให้แก่ Mory Industries, Inc. ในช่วงต.ค.53 จึงทำให้การรับรู้กำไรจากบริษัทนี้ลดลงทำให้มีส่วนแบ่งกำไรของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยถึง 13.86 ล้านบาท ส่งผลให้ผลดำเนินงานในช่วง 6M54-55 ปรับลดลง 5.07%YoY มาที่ 60.15 ล้านบาทอย่างไรก็ตามหากไม่รวมในส่วนนี้ผลดำเนินงานจะอยู่ที่ 74.01 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 6.37%YoY

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
3/52 A	-53	-0.17	0.04	2.04	-7.60	-13.91	1.74	1.13
3/53 A	101	0.32	0.15	2.36	14.40	7.27	6.52	0.98
3/54 A	139	0.43	0.22	2.85	16.71	5.29	9.57	0.81
3/55 E	140	0.44	0.22	3.15	14.62	5.24	9.53	0.73
3/56 E	149	0.47	0.23	3.50	13.99	4.94	10.11	0.66

โลหะกิจ เม็ททอล - LHK

แนวโน้มในไตรมาส 3Q54-55 จะชะลอลง

แนวโน้มผลดำเนินงานในไตรมาส 3Q54-55 คาดจะปรับตัวลดลงอีกครั้งเนื่องจากสถานการณ์น้ำท่วมในประเทศที่ครอบคลุมหลายพื้นที่ แม้ตัวโรงงานของ LHK ที่จ.สมุทรปราการ (และที่จ.ชลบุรี ของบริษัทย่อย(Auto Metal Co., Ltd)) ปัจจุบันยังไม่ประสบน้ำท่วม แต่มองอาจได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการหยุดการผลิตของโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ท่วมไปก่อนหน้า ดังนั้นทางฝ่ายอาจจะปรับประมาณการทั้งปีลงจากเดิมที่คาดไว้ที่ 140.34 ล้านบาทหลังได้ความชัดเจนจากผู้บริหารหลัง opportunity day ในวันที่ 29 พ.ย.54

ราคาพื้นฐานปี 2554-55 ที่ 3.48 บาทคงคำแนะนำ "ซื้อ"

แม้แนวโน้มผลดำเนินงานในไตรมาสนี้จะชะลอลงแต่เชื่อว่าอุตสาหกรรมจะสามารถฟื้นตัวกลับมาได้ อีกทั้งสำหรับ LHK มีการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอ กอปรกับราคาปัจจุบันที่ปรับตัวลดลงมาทางฝ่ายจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาพื้นฐานอิง P/BV 1.10 เท่าที่ 3.48 บาท

LHK (ล้านบาท)	2Q54-55	1Q54-55	2Q53-54	YoY+/-	QoQ+/-	6M54-55	6M53-54	YoY+/-
รายได้จากการขายและบริการ	675.73	564.06	600.36	12.56%	19.80%	1,239.79	1,163.12	6.59%
รายได้อื่น	9.25	7.11	11.97	-22.71%	30.08%	16.36	17.18	-4.78%
รวมรายได้	684.98	571.17	612.33	11.87%	19.93%	1,256.16	1,180.30	6.43%
ต้นทุนขายและบริการ	599.95	497.23	532.79	12.60%	20.66%	1,097.18	1,026.58	6.88%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	14.75	9.49	14.52	1.60%	55.46%	24.24	27.21	-10.91%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	17.28	18.92	15.06	14.72%	-8.70%	36.20	29.76	21.61%
รวมค่าใช้จ่าย	631.98	525.64	562.37	12.38%	20.23%	1,157.62	1,083.55	6.84%
กำไรก่อนค่าใช้จายทางการเงินและภาษี	53.01	45.53	49.95	6.12%	16.43%	98.54	96.75	1.85%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-5.42	-3.89	-4.74	-14.50%	-39.36%	-9.32	-8.72	-6.81%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.58	0.32	0.52	13.20%	80.50%	0.91	1.01	-9.85%
กำไรก่อนภาษี	48.17	41.96	45.73	5.33%	14.80%	90.13	89.03	1.23%
ภาษีจ่าย	-7.75	-8.37	-7.98	2.77%	7.32%	-16.12	-16.08	-0.27%
กำไรหลังภาษี	40.41	33.59	37.76	7.04%	20.30%	74.01	72.95	1.44%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-8.96	-4.90	0.00	NA	-82.87%	-13.86	0.00	NA
กำไรสุทธิ	31.46	28.69	37.76	-16.69%	9.62%	60.15	72.95	-17.55%
กำไรสุทธิต่อหุ้น(บาท)	0.10	0.09	0.12	-16.69%	9.62%	0.19	0.23	-17.55%
ต้นทุนต่อยอดขาย	88.78%	88.15%	88.75%	0.04%	0.72%	88.50%	88.26%	0.27%
ค่าใช้จ่ายบริหารต่อยอดขาย	4.74%	5.04%	4.93%	-3.80%	-5.90%	4.87%	4.90%	-0.48%
อัตรากำไรขั้นต้น	11.22%	11.85%	11.25%	-0.34%	-5.34%	11.50%	11.74%	-2.01%
อัตรากำไรดำเนินงาน	7.84%	8.07%	8.32%	-5.72%	-2.81%	7.95%	8.32%	-4.45%
อัตรากำไรสุทธิ	4.66%	5.09%	6.29%	-25.98%	-8.49%	4.85%	6.27%	-22.65%
งบดุลอย่างย่อ								
สินทรัพย์รวม	1,624.13	1,499.55	1,555.99	4.38%	8.31%	1,624.13	1,555.99	4.38%
หนี้สินรวม	723.75	569.19	777.29	-6.89%	27.16%	723.75	777.29	-6.89%
ทุนชำระ(ล้านหุ้น) - พาร์ 1 บาท	320.00	320.00	320.00	0.00%	0.00%	320.00	320.00	0.00%
ส่วนผู้ถือหุ้น	900.38	930.37	778.69	15.63%	-3.22%	900.38	778.69	15.63%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น(บาท)	2.81	2.91	2.43	15.63%	-3.22%	2.81	2.43	15.63%
หนี้สินต่อทุน(เท่า)	0.80	0.61	1.00	-19.47%	31.39%	0.80	1.00	-19.47%

สาขากรุงเทพฯ
สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวีดีโอ
 849 ถนนสีลม แขวงสีลม
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
 โทรสาร. 0 2635 1615

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนา
 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
 โทรสาร. 0 2622 7844

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก
 เลขที่ 320 ถนนพระราม 4
 แขวงมหาพฤฒาราม 320
 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
 โทร. 0 2639 1200
 โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขาต่างจังหวัด
สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารโคโยฮะ
 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
 อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
 โทร. 0 4332 5044-8
 โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิริวัฒน์
 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง
 อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
 โทร. 0 5524 3646
 โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด
 อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร. 077 206 131
 โทรสาร. 077 206 151

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์
 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง
 เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
 โทร. 0 2722 8344-53
 โทรสาร. 0 2722 8343

สาขาบางกะปิ 1

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
 เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
 โทร. 0 2363 3263
 โทรสาร. 0 2363 3275

สาขารังสิต

ชั้น G ของ PLZ.G.SHP065A
 ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย
 ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
 โทร. 0 2958 5040
 โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารรอโคโย
 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง
 อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
 โทร. 0 4322 6026
 โทรสาร. 0 4322 6796

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รับเบอร์
 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่
 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
 โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
 โทรสาร. 0 7422 0908

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา
 อ.เมือง จ.ชุมพร 86000
 โทร. 0 7757 0652-3
 โทรสาร. 0 7757 0441

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเลาเป้งจัน 1
 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต
 แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก
 10900
 โทร. 0 2618 8400
 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาบางกะปิ 2

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
 เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
 โทร. 0 2363 3469
 โทรสาร. 0 2363 3464

สาขาสินธร

130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19
 ถนนวิบูลย์ แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
 โทร. 0 2650 9717
 โทรสาร. 0 2657 9722

สาขาแหลมฉบัง

53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา
 อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
 โทร. 0 3849 0669
 โทรสาร. 0 3849 3125

สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

ชั้น 3 ยูนิท 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป
 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่
 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
 โทร. 0 7422 3044
 โทรสาร. 0 7422 3620

หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า

ชื่อเก็งกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ชื่อ	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	=	ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	=	ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายทำกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	=	ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	=	ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	=	ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท
ระดับคะแนน (%)
สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50
 50 - 59
 60 - 69
 70 - 79
 80 - 89
 90 - 100

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ


การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการขอข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ